

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
21 de noviembre de 2019

Actualización

CALIFICACIÓN

Banco Lafise Panamá, S.A.

Domicilio	Panamá
Entidad	BBB.pa

(*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP – Senior Analyst / Manager
ana.carrizo@moodys.com

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
maria.sedda@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Banco Lafise Panamá, S.A.

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica la categoría BBB.pa otorgada como Entidad a Banco Lafise Panamá, S.A. (en adelante, BLP o el Banco).

La calificación otorgada se sustenta en el soporte implícito del Grupo Económico Lafise, el mismo que mantiene presencia en diversos países principalmente de Centroamérica a través del negocio bancario, asegurador y casa de bolsa, el cual le permite acceder a otros mercados, diversificando el portafolio de préstamos y captando depósitos a plazo estables de clientes donde el Grupo tiene presencia. A lo anterior se suman los adecuados indicadores de calidad de cartera y coberturas con reservas, que consistentemente se ubican por encima de 100%, y en niveles más favorables que el promedio del SBN, pese al incremento presentado en los créditos morosos al corte evaluado, correspondiente a un crédito corporativo que mantiene garantía tangible con cobertura de 120% sobre la exposición y, el cual de acuerdo a la Gerencia del Banco, se encuentra al día a la fecha de este Informe. También se considera la importante mejora en la participación de la cartera pesada (créditos Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) sobre el total de colocaciones brutas, asociado en parte a fuertes castigos realizados en los últimos 12 meses, aunado a la mejora en la calidad de la cartera, el continuo seguimiento de los créditos deteriorados por parte de la Gerencia del Banco y la eficiente gestión de cobros, sumado a la decisión de la Gerencia de salir de ciertos sectores que conllevaban mayores riesgos, hecho que ha sido compensado con el incremento en productos más rentables y garantizados como autos e hipotecarios residenciales. También se valora, la mejora significativa en los indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional, ubicándose en niveles más favorables que el SBN, producto de mayores retornos sobre los activos productivos y una ganancia en la venta de inversiones.

No obstante lo anterior, a la fecha limita al Banco poder obtener una mayor calificación la elevada concentración que históricamente ha registrado en los 20 principales deudores y depositantes, lo que podría generar escenarios de estrés de liquidez ante el deterioro de algún deudor representativo o el potencial retiro de los mayores depositantes. Sin embargo, cabe destacar que la concentración en depositantes viene presentando una tendencia de reducción en los últimos 2 años y que los principales deudores tienen mitigantes de garantías y se ubican en categoría Normal s, así como la tenencia de un portafolio de inversiones compuesta en su mayoría por activos que ostentan grado de inversión y liquidez secundaria mediante su venta o apalancamiento. Se suma a los factores de riesgo del Banco, el descalce contractual entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo, especialmente entre 0-30 días, producto del fondeo a través de depósitos a la vista y de ahorro, el cual busca mitigarse por medio de líneas de crédito con bancos corresponsales e inversiones de rápida realización, al igual que mediante la estrategia de captar depósitos a mayores plazos. Cabe resaltar que esto último trajo como consecuencia un ajuste del índice de Liquidez Legal del BLP, el cual se mantiene por debajo del promedio del sistema y del histórico sostenido, lo que es atribuido a la estrategia de rentabilizar los excedentes de liquidez.

Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier variación al respecto.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Aumento en los indicadores de suficiencia patrimonial por medio del fortalecimiento del capital primario.
- » Crecimiento sostenido en su base de depositantes, disminuyendo la concentración exhibida en los 20 principales.
- » Aumento consistente en sus activos productivos, sumado a una menor concentración por cliente.
- » Mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad del Banco, ya sea a través de la diversificación de ingresos o por medio de la mejora en sus indicadores de eficiencia operacional.
- » Mejora en el descalce contractual entre activos y pasivos en las bandas de muy corto plazo.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Incremento sostenido en los indicadores de morosidad del Banco que conlleven a constituir mayores reservas y, por lo tanto, impacte en los indicadores de rentabilidad.
- » Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital que comprometa el crecimiento futuro del Banco.
- » Aumento en el descalce contractual entre activos y pasivos en las bandas de muy corto plazo, sumado a un ajuste en la cobertura de los depósitos de libre exigibilidad (vista y de ahorro) con activos de rápida realización.
- » Disminución significativa en los indicadores de rentabilidad del Banco.
- » Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Banco.
- » Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a su Grupo Económico.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BANCO LAFISE PANAMA, S.A.

	Jun-19	DIC-18	DIC-17	DIC-16	DIC-15
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	269,624	248,642	235,324	235,184	229,609
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	13.71%	14.17%	12.98%	12.34%	12.30%
Índice Liquidez Legal	51.31%	57.57%	85.12%	87.78%	57.46%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.88%	1.30%	0.55%	3.74%	4.13%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	157.83%	263.25%	554.86%	121.90%	122.71%
ROAE (LTM)	14.89%	10.10%	7.66%	8.95%	8.82%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Banco Lafise/ Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

Banco Lafise Panamá, S.A. (en adelante, BLP o el Banco) inició operaciones en el 2006 con una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). En el 2010, obtuvo la Licencia General, lo que le permitió extender operaciones a clientes domiciliados en Panamá. Lafise Group Panamá, Inc., su principal accionista, es un conglomerado con presencia regional que realiza actividades financieras, bancarias, de inversión, leasing, fiduciaria, seguros y almacenaje, entre otros. El Banco es una subsidiaria de propiedad total de Lafise Group Panamá, Inc. El enfoque de negocios de BLP se centra en la Banca Corporativa, específicamente en el

sector comercial y de servicios y, en menor medida, en el segmento de Banca Personal, primordialmente en los productos de auto, hipoteca y préstamo personal.

BLP ofrece servicios a clientes domiciliados en América Central, Panamá, Colombia, Venezuela, México y el Caribe, los cuales son incorporados al balance por gestión propia o por venta cruzada con otras empresas de Lafise Group Panamá, Inc. Por otra parte, el Banco ofrece servicios conexos mediante su plataforma regional. A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base individual – sin considerar las subsidiarias), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá:

Tabla 2

Banco Lafise Panamá, S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Créditos Directos	0.40%	0.29%	0.19%	0.19%	0.17%
Depósitos Totales	0.50%	0.44%	0.43%	0.40%	0.44%
Patrimonio	0.30%	0.26%	0.25%	0.25%	0.25%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Análisis Financiero de Banco Lafise Panamá, S.A.

Activos y Calidad de Cartera

SOSTENIDO CRECIMIENTO EN LA CARTERA DE PRÉSTAMOS. PESE A DETERIORO EN MOROSIDAD, LOS INDICADORES DE MOROSIDAD Y COBERTURA DE RESERVAS SE MANTIENEN EN NIVELES ADECUADOS

Durante el primer semestre de 2019, los activos totales del Banco aumentaron 4.82%, producto del crecimiento de la cartera de préstamos e inversiones, el cual fue parcialmente fondeado por efectivo y depósitos en bancos (-31.16%), asociado a la estrategia de BLP de rentabilizar sus excedentes de liquidez. La cartera de préstamos bruta exhibe un aumento interanual de 10.19%, superior al registrado por el promedio del SBN (2.59%). Dicho crecimiento se dio tanto a nivel local (+12.45%), como en el exterior (+8.11%), principalmente en los sectores servicios, construcción e hipotecas residenciales, éste último en línea con la estrategia del Banco de continuar impulsando la colocación de préstamos garantizados en segmento de consumo (hipotecas y autos), el cual es más rentables. Es importante indicar que dichos créditos hipotecarios residenciales no son de tasa preferencial, política que les ha beneficiado ante la desaceleración que atraviesa Panamá y algunos países de Latinoamérica. El enfoque corporativo (67.65% de la cartera) del Banco se ve reflejado en los elevados indicadores de concentración, situación que lo sensibiliza ante el eventual deterioro de alguno de sus principales clientes. A junio 2019, el 51.28% de la cartera está colocada en el extranjero, principalmente en República Dominicana, Costa Rica, Honduras y Nicaragua, lo cual está alineado con la estrategia de distribución geográfica del Banco que busca tener una relación 50/50.

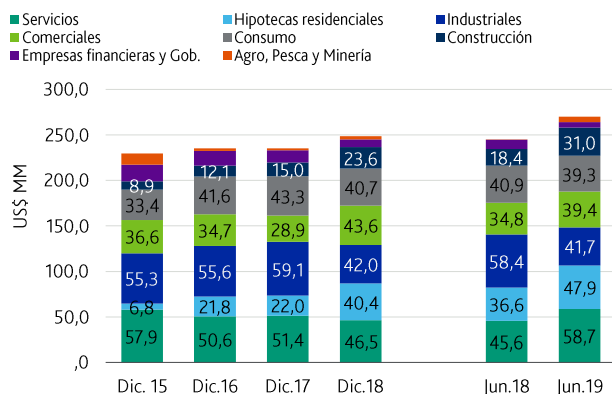
En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, los préstamos vencidos se reducen ligeramente, como consecuencia de los castigos realizados en los últimos 12 meses, lo que resultó en una disminución de dicha cartera que pasa a representar el 0.36% de 0.49% sobre las colocaciones brutas. De contemplar los créditos morosos, éstos aumentan US\$3.2 millones entre periodos, debido al deterioro puntual de un crédito corporativo, el cual se encuentra cubierto con garantía de bien inmueble con cobertura de 121% y del cual la Gerencia del Banco manifestó que a la fecha del Informe ya fue regularizado. Producto de lo anterior, el indicador de morosidad¹ aumenta a 1.88% de 0.84%, no obstante, continúa situándose en niveles más favorables que el promedio del SBN (3.49%). De incorporar los castigos realizados (equivalentes al 0.81% de la cartera total), la mora real² se situaría en 2.68%. En cuanto a las coberturas con reservas, las mismas se ajustan, debido al efecto combinado del aumento en los créditos morosos, los créditos cancelados, castigos y remediaciones de créditos que conllevan liberación de reservas, aunado al hecho de que el crédito deteriorado mantiene amplia cobertura de garantía de bien inmueble, por lo que según el Acuerdo 4-2013, no requiere la constitución de reserva específica. Producto de lo anterior, la cobertura que brindan dichas reservas sobre la cartera atrasada se ajusta a 98.36% de 232.90%. De sumar las reservas dinámicas, la cobertura se ajustaría a 157.83% (399.35% en junio 2018). A pesar de lo anterior, se resalta que dichos niveles de cobertura se ubican por encima del promedio del SBN (53.02% y 96.15%, respectivamente).

¹ (Créditos vencidos + morosos)/Préstamos brutos

² (Créditos vencidos + morosos + castigos LTM) / (Préstamos brutos + Castigos LTM)

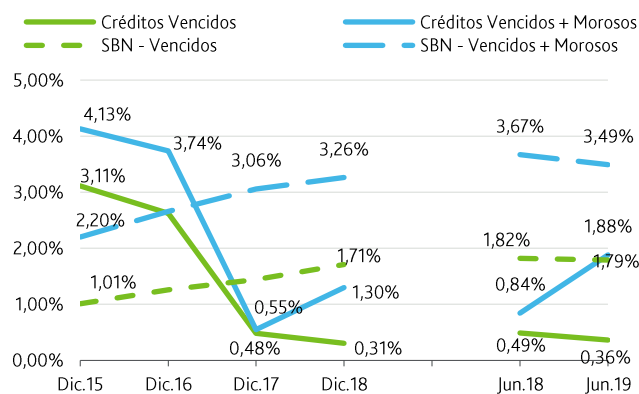
La cartera del Banco, según su clasificación de riesgo, registra mejoría. La cartera pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) se reduce a 1.47% de 3.40%, lo que recoge los castigos realizados en los últimos 12 meses, aunado al seguimiento continuo de la Gerencia del Banco sobre los deterioros y las debidas gestiones de cobro. En esa línea, las reservas específicas brindan una cobertura de 201.97% a esta cartera, ubicándose por encima del 58.91% del promedio del sector.

Gráfico 1

Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito

Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

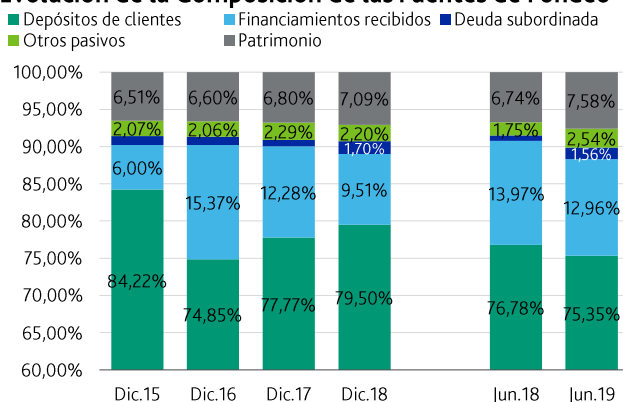
Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Moody's Local PA

Pasivos y Estructura de Fondo**DEPÓSITOS SE MANTIENEN COMO PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO. TENDENCIA DECRECIENTE EN CONCENTRACIÓN DE PRINCIPALES DEPOSITANTES**

Las captaciones de clientes incrementan un 2.88% al cierre fiscal de junio 2019, manteniéndose como principal fuente de fondeo al registrar una participación dentro del balance de 75.35%. Continúa la tendencia de disminución de los depósitos a la vista y el incremento en los depósitos de ahorro y a plazo, lo que recoge la estrategia de mejorar el calce a través de la oferta de productos menos volátiles. Debido al enfoque corporativo del Banco, existe concentración en sus 20 mayores depositantes. Sin embargo, cabe resaltar la tendencia decreciente en los últimos ejercicios, según se observa en el gráfico 4. El Banco también diversifica sus fuentes de fondeo a través de la toma de financiamientos con terceros, así como a través de la colocación de deuda subordinada. Esta última aumenta US\$4.0 millones en los últimos 12 meses, debido a la toma de nueva deuda subordinada con BlueOrchard Microfinance Fund por US\$5.0 millones en diciembre 2018. Del total de deuda subordinada por US\$7.6 millones, US\$2.6 millones corresponden a Lafise Group Panamá, Inc., derivada de un acuerdo de préstamo entre su Grupo Financiero y Overseas Private Investment Corporation (OPIC) con vencimiento en diciembre 2021 con una tasa de 7.72%. Según la normativa vigente, los préstamos subordinados mayores a cinco años computan al 100% para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital.

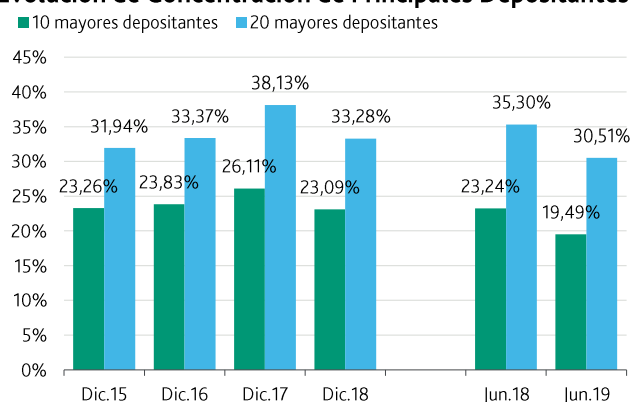
El patrimonio neto del Banco aumentó en 17.90% hasta ubicarse en US\$37.1 millones, atribuido principalmente a la retención de utilidades. En ese sentido, las utilidades retenidas representan el 43.71% del patrimonio, generando cierta inestabilidad ante la posibilidad de retiro de capital mediante la repartición de dividendos, lo cual es mitigado ante la decisión de la Junta Directiva del Banco de la no repartición de los mismos.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de Concentración de Principales Depositantes

Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Moody's Local P

Solvencia**INDICADOR DE SOLVENCIA PERMANECE POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SBN**

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se sitúa en 13.71%, cumpliendo con el mínimo de 8.0% exigido por la regulación y superior al primer semestre del 2018 (12.47%), pero inferior al promedio del SBN (16.48%). De compararlo respecto al cierre fiscal de diciembre 2018 (14.17%), se observa una ligera disminución debido a la amortización de deuda subordinada que computa como capital secundario.

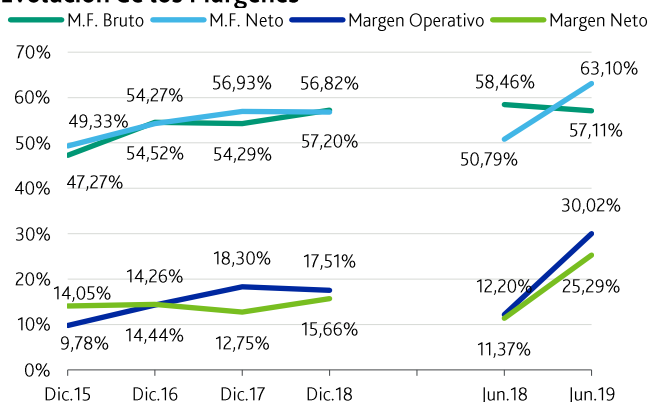
Rentabilidad y Eficiencia**AUMENTO EN UTILIDADES DEBIDO A RECUPERACION EN RESERVAS PARA PRÉSTAMOS Y GANANCIA EN VENTA DE INVERSIONES**

Los ingresos financieros del Banco aumentan un 11.62% con respecto a junio 2018, atribuido principalmente a mayores rendimientos percibidos sobre el portafolio de inversiones. Por otro lado, los gastos financieros incrementan en mayor medida (+15.22%), alineado al crecimiento observado en las captaciones de depósitos de ahorros y plazo fijo, aunado al aumento de tasas pasivas en la plaza local, lo cual tuvo un impacto negativo en el costo de fondos. Lo anterior, aunado al hecho de que la composición de la cartera viene presentando aumentos en los créditos hipotecarios que conllevan menores tasas de rendimiento, trajo como resultado un ajuste del spread financiero, presionando ligeramente el margen financiero bruto a 57.11% de 58.46%. Sin embargo, la disminución en el spread financiero es compensada por recuperaciones de reservas para préstamos producto de créditos regularizados y otros cancelados que implican liberación de reservas, lo que les permitió obtener un aumento en el margen financiero neto a 63.10% de 50.79%.

Por otro lado, el Banco registra ingresos por ganancia en venta de valores por US\$647.1 mil, mientras que los gastos operativos incrementan (+8.74%) producto de mayores gastos de personal, que logran ser absorbidos adecuadamente por los ingresos generados resultando una mejora en el ratio de eficiencia operacional al situarse en 58.51% de 63.52%, aunque se ubica por debajo del promedio del sector (53.02%). El resultado final fue un incremento de 148.38% en la utilidad neta, registrando una mejora en el margen neto que pasa a 25.29% de 11.37%, al igual que en los indicadores de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE), según se observa en el gráfico 6.

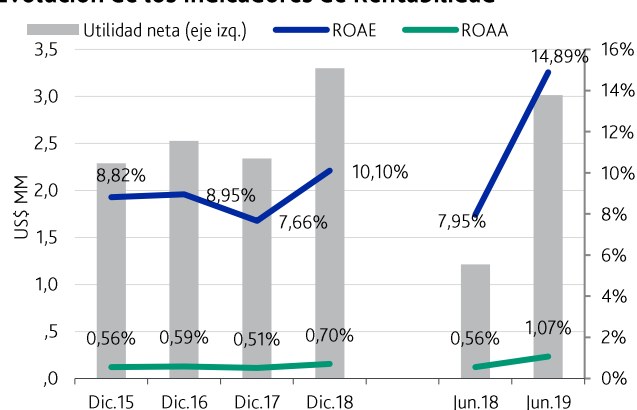
A pesar de mayores gastos financieros, producto del aumento en el costo de fondeo y mayores gastos operacionales, el Banco logra obtener un aumento porcentual de tres dígitos, como resultado de mayores ingresos sobre la cartera de préstamos e inversiones y reversión de provisiones.

Gráfico 5

Evolución de los Márgenes

Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

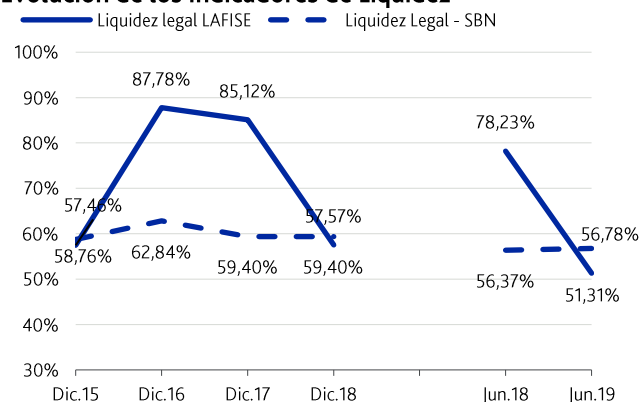
Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones**TENDENCIA DECRECIENTE EN ÍNDICE DE LIQUIDEZ LEGAL DADA LA ESTRATEGIA DE RENTABILIZACIÓN DEL BALANCE**

El Índice de Liquidez Legal mantiene una tendencia decreciente en los últimos períodos, situándose en 51.31% a junio 2019, ubicándose por debajo del promedio de 56.78% del SBN, lo cual es producto a la estrategia del Banco de rentabilizar el excedente de liquidez mediante la colocación de préstamos e inversiones. En ese sentido, el disponible se redujo 31.16%, cuyos fondos fueron colocados para el crecimiento de cartera y redención de depósitos que llegaron a su vencimiento, reduciéndose el respaldo que brindan sobre los depósitos a la vista y ahorros a 23.49% de 34.95%. De considerar, los fondos disponibles más las inversiones, la cobertura se situaría en 56.86% (60.39% en junio 2018). Adicionalmente, el Banco registró un indicador LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 181.21% (muy superior al mínimo requerido de 25%).

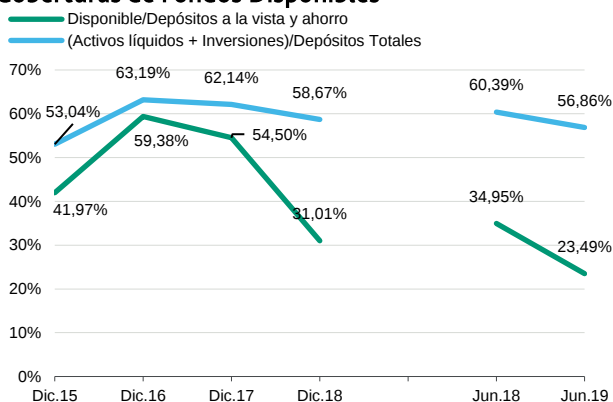
Con respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco mantiene oportunidades de mejoras al registrarse descalces negativos en tramos de corto plazo, específicamente de 0 a 30 días, lo cual se origina por los depósitos de mayor exigibilidad, producto de las exposiciones en cuentas de ahorros y a la vista y, lo que expone de manera importante al patrimonio efectivo en 3.6 veces. Como mitigante, el Banco mantiene líneas aprobadas por un total de US\$29.5 millones con una disponibilidad del 98%, aunado a que existen inversiones de rápida convertibilidad que mitigan -de forma parcial- escenarios de estrés de liquidez.

Gráfico 7

Evolución de los Indicadores de Liquidez

Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 8

Coberturas de Fondos Disponibles

Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Moody's Local PA

Banco Lafise Panamá, S.A.**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
TOTAL ACTIVOS	489,011	475,152	466,520	465,881	445,784	416,585
Disponibles	41,101	57,002	59,708	87,688	94,800	74,316
Inversiones	168,417	164,610	156,591	137,459	116,052	111,776
Créditos Vigentes	264,547	245,414	242,634	234,033	226,394	220,127
Créditos Morosos	4,099	2,469	866	161	2,624	2,337
Créditos Vencidos	977	759	1,190	1,130	6,166	7,146
Préstamos Brutos	269,624	248,642	244,690	235,324	235,184	229,609
Provisión para Préstamos Incobrables	(3,020)	(3,409)	(3,423)	(2,506)	(6,245)	(6,999)
Intereses y Comisiones Descontadas No Ganadas	-(120)	(119)	(126)	(186)	(186)	(277)
Préstamos Netos	268,209	247,985	243,353	232,632	228,753	222,334
Propiedad, Mobiliario y Equipo	1,541	1,671	1,301	396	592	787
TOTAL PASIVO	451,928	441,777	435,067	434,198	416,365	389,484
Depósitos	368,484	377,727	358,176	362,308	333,679	350,864
Financiamientos Recibidos	63,365	45,207	65,174	57,192	68,500	25,000
Deuda subordinada	7,639	8,095	3,571	4,048	5,000	5,000
TOTAL PATRIMONIO NETO	37,084	33,675	31,453	31,682	29,419	27,101
Acciones Comunes	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500
Utilidad / Pérdida acumuladas	16,209	13,177	11,275	11,842	9,746	7,105
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	489,011	475,152	466,520	465,881	445,784	416,585

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos Financieros	11,919	21,076	10,678	18,366	17,517	16,304
Gastos Financieros	5,112	9,020	4,436	8,396	7,967	8,597
Resultado Financiero Bruto	6,807	12,056	6,242	9,970	9,550	7,707
Comisiones netas	593	974	453	976	1,544	1,288
Provisión/Reversión para Préstamos Incobrables	193	(975)	(1,251)	(490)	(1,588)	(952)
Resultado Financiero Neto	7,521	11,975	5,423	10,456	9,506	8,043
Otros Ingresos	931	1,005	362	941	1,138	737
Gastos Operacionales	(4,875)	(9,290)	(4,483)	(8,036)	(8,146)	(7,186)
Utilidad Neta	3,015	3,301	1,214	2,342	2,529	2,290

Banco Lafise Panamá, S.A.

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	11,15%	15,09%	16,67%	24,20%	28,41%	21,18%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	23,49%	31,01%	34,95%	54,50%	59,38%	41,97%
Disponible / Activos	8,40%	12,00%	12,80%	18,82%	21,27%	17,84%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	56,86%	58,67%	60,39%	62,14%	63,19%	53,04%
Préstamos netos / Depósitos Totales	72,79%	65,65%	67,94%	64,21%	68,55%	63,37%
Préstamos netos / Fondeo Total	62,11%	57,53%	57,48%	54,92%	56,18%	58,38%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	30,51%	33,28%	35,30%	38,13%	33,37%	30,92%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	0,37x	0,45x	0,47x	0,63x	0,85x	0,68x
Índice Liquidez Legal	51,31%	57,57%	78,23%	85,12%	87,78%	57,46%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	13,71%	14,17%	12,47%	12,98%	12,34%	12,30%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	10,37%	10,21%	9,82%	9,76%	9,15%	9,59%
Pasivos Totales / Patrimonio	12,19x	13,11x	13,83x	13,70x	14,15x	14,37x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-7.92%	-15.65%	-19.57%	-18.55%	-6.54%	-7.95%
Calidad de Activos						
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	0,36%	0,31%	0,49%	0,48%	2,62%	3,11%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	1,88%	1,30%	0,84%	0,55%	3,74%	4,13%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	2,68%	2,42%	2,92%	2,75%	4,72%	4,67%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	308,93%	449,30%	287,56%	221,78%	101,28%	97,95%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	98,36%	157,63%	232,90%	360,84%	50,86%	48,90%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1,85%	2,05%	1,96%	1,98%	1,90%	2,02%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	157,83%	263,25%	399,35%	554,86%	121,90%	122,71%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	201,97%	518,59%	97,93%	262,59%	145,35%	127,84%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	32,99%	30,75%	34,58%	33,76%	36,29%	37,32%
Rentabilidad						
ROAE*	14,89%	10,10%	7,95%	7,66%	8,95%	8,82%
ROAA*	1,07%	0,70%	0,56%	0,51%	0,59%	0,56%
Margen Financiero antes Provisiones	63,10%	56,82%	50,79%	56,93%	54,27%	49,33%
Margen Operacional Neto	30,02%	17,51%	12,20%	18,30%	14,26%	9,78%
Margen Neto	25,29%	15,66%	11,37%	12,75%	14,44%	14,05%
Rendimiento sobre activos productivos	6,96%	7,32%	7,23%	6,69%	6,47%	6,35%
Costo de Fondeo*	2,38%	1,83%	1,29%	0,97%	1,35%	1,40%
Spread Financiero*	4,77%	4,55%	4,58%	4,08%	4,09%	4,01%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	2,24%	2,11%	2,19%	2,02%	2,02%	2,29%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	40.90%	44.08%	41.98%	43.76%	46.50%	44.07%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	58.51%	66.19%	63.52%	67.60%	66.59%	73.84%
Información Adicional						
Número de deudores	3,903	3,855	4,313	3,917	3,017	2,395
Crédito promedio (US\$)	69,081	64,498	56,733	60,078	60,042	95,870
Número de oficinas	5	5	5	5	5	5
Castigos LTM (US\$/ Miles)	2,197	2,852	5,230	5,334	2,433	1,313
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.81%	1.1%	2.1%	2.2%	1.0%	0.6%

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación^{1/}

Banco Lafise Panamá, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.18) ^{1/}	Calificación Actual (con información financiera al 30.06.19)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

^{2/}Sesión de Comité del 28 de mayo de 2019.

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pa/es/index.html>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017, y 2018, así como cifras interinas al 30 de junio de 2018 y 2019 de Banco Lafise Panamá, S.A. Moody's Local PA comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local PA no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.